

# Fitch Argentina confirma en Categoría D(arg) la calificación de Edenor S.A.

29 de julio de 2005

Fitch Argentina- 29 de Julio de 2005: Fitch Argentina confirma la calificación asignada al Programa de Obligaciones Negociables por US\$ 600 MM de Edenor S.A. en D (arg). La calificación de Edenor refleja la suspensión de sus pagos de capital en Sep'02. La imposibilidad de la compañía de afrontar sus pagos refleja el impacto de la devaluación del peso sobre su deuda denominada en dólares, y la pesificación / congelamiento de tarifas. Actualmente, la compañía continúa operando bajo un entorno de incertidumbre, estando aún pendiente la renegociación de su Contrato de Concesión con el Gobierno Argentino. La alteración de la ecuación económico financiera de la compañía se refleja en el deterioro de sus indicadores patrimoniales y de protección de deuda, , siendo a Mar'05 la capitalización del 49.6% y los años de repago de su deuda de 7.1x. La Compañía se encuentra en proceso de reestructuración de la deuda con sus acreedores financieros. Mientras tanto, el manejo eficiente de su caja permitió a Edenor continuar abonando los cargos por intereses. Por su parte, de acuerdo al Contrato de Garantía que poseen las ONs Clase 3 por US\$ 82MM, EDFI abonó las cuotas de capital correspondientes, habiendo cancelado la última cuota en Abr'05. A su vez, en Nov'04 Edenor lanzó una oferta de compra por hasta US\$ 65 MM de deuda, la cual finalizó el 10/12/04 habiendo aceptado ofertas de acreedores por US\$ 12 millones con un precio de compra de US\$ 740 por cada US\$ 1000. Durante 2003 y 2004, la demanda de energía mostró un importante crecimiento, registrando aumentos promedios en los volúmenes de venta por año de 6.4%, y aumentando un 3.4% a Mar'05. Sin embargo, se evidenció un debilitamiento en el Margen EBITDA de Edenor (18.6% a Dic'04) ante el aumento de sus costos operativos y el congelamiento de tarifas. En los tres primeros meses de 2005 continuó la caída del Margen, si bien el nivel de EBITDA fue similar al de Mar'04. Al 31-03-05 la deuda financiera de Edenor asciende a US\$ 519 millones (incluye intereses devengados), encontrándose un 72.5% de la misma vencida e impaga. La deuda se encuentra denominada en dólares y se compone principalmente de bonos emitidos bajo el programa calificado por US\$ 192.6 millones (US\$ 162.5 MM Clase 2, US\$ 20.5 MM Clase 3, y US\$ 9.6 MM de intereses devengados), Títulos Fiduciarios Gain Trust con garantía otorgada por OPIC por US\$ 131.3 MM, préstamos por US\$73MM con EDFI originados en el ejercicio del contrato de garantía para cancelar las cuotas correspondientes a la Clase 3, y otros préstamos bancarios. Los bajos niveles de inversiones de los últimos años sumado a la suspensión de las amortizaciones de capital permitieron a la compañía acumular un significativo nivel de liquidez (USD 85.8MM al 3/05). Creada en 1992, Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor) posee la licencia hasta el año 2087 para la prestación del servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica en la zona norte de la Ciudad de Bs. As. y noroeste del Gran Bs. As. El 29/06/05 el Grupo Dolphin a través de Dolphin Energía S.A. adquirió a EDF Internacional -EDFI- un 65% de Edenor por US\$ 100 MM, mediante la compra del 100% de Electricidad Argentina S.A., que controla un 51% de Edenor, y una participación directa en Edenor del 14%. EDFI mantendrá un 25% de participación en la Compañía y asegurará una misión de asistencia técnica. La adquisición está sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones, incluyendo la aprobación de Defensa de la Competencia. El resto de las acciones (10%) se encuentran en poder de los empleados a través del Programa de Propiedad Participada, sobre las cuales Dolphin lanzaría una Oferta Pública de Adquisición. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) CONTACTOS: Fernando Torres, Ana Paula Ares, 54 11 5235 8100